

【財華專訪】 齊合天地: 揭擊退國際基金買德企絕招

[2016年8月1日,香港訊] 齊合天地(00976-HK) 新大股東—渝商投資集團控股去年入主後,今年便重拳出擊,投資了全球最大廢金屬回收商之一的德國企業 Scholz;期間峰迴路轉,遇上國際基金強競對手,最後仍成功奪得 Scholz,齊合天地董事長涂建華接受香港《財華社》專訪,揭齊合天地使出的絕招。

據外電報導,這次收購 Scholz,除了齊合天地,還有美國 KKR 國際基金。KKR 於今年6月底管理資產規模達 1310 億美元,二季度可分派收益達 5.08 億美元。面對強勁對手,齊合天地如何拆招?

迎接中國金屬再生市場「大爆發」機遇

涂建華介紹,去年入主齊合天地,因為看好這個再生資源行業。渝商已做好內地的部署,迎接中國今後金屬再生市場的「大爆發」機遇,隨著內地法律法規健全,環保健康意識提高,國家部門的重視,這行業將有很大發展前景。透過收購齊合天地,有助集團走向全球資源平台,齊合天地正迎著這股環保東風而起,收購德國逾百年歷史的德國 Scholz,並藉此引進國際先進技術、人才、經驗,部署全球發展戰略。

齊合天地原計劃以增資擴股成為 Scholz 控股股東,得悉市場競爭激烈,Scholz 還與國際基金簽訂獨家合作協議,Scholz 的歐洲債權銀行,也傾向與知名度更高的國際基金,齊合天地立即變陣。集團首席投資官吳健源表示,集團轉而直接向 Scholz 的 20 多家債權銀

行商討，並進行大量思想工作，收購所持總值約 5.24 億歐元 Scholz 債務，以優先級債權人身份來控制公司，從而擊退對手。然後將所持債務豁免，並轉換為公司股份成為控股股東，又向 Scholz 提供 8000 萬歐元過橋貸款，為對方注入資金，有關交易將於今年底完成。這宗交易亦令齊合天地名聲四起，近期不少投資銀行、企業找上門，找他們合作收購，為他們提供不少投資選擇。不過他認為這樣的收購模式不易複製，要具備多項條件，包括被收購方債台高築，設有銀行託管制度等。

改以向 Scholz 債權人收購債務

Scholz 於歐美共有 400 個採購廢金屬點，2015 年上半年業績，錄得虧損 1400 萬歐元，但除利息、稅務、攤銷、折舊前的盈利(EBITDA)為 5600 萬歐元，他強調虧損主要涉及債務利息及減值所致。收購後由於債務獲豁免，Scholz 財務狀況將顯著改善；齊合天地將可省卻中間商環節，Scholz 為集團提供直接貨源，節省成本；集團亦可以進運上游廢金屬原料供應領域，毛利率可達 10、20%，較集團現時的加工廢料業務只有單位數毛利率要高；又可增加集團在其他採購貨源上的議價能力，齊合天地日後並會探討採購其他品種的廢金屬進行加工。現時集團主要在歐美採購舊摩打、電機等廢金屬，佔全球一半的採購量。

剛完成台州產能擴充

集團的產能亦剛完成擴充。集團常務副總裁泰永明介紹，位於浙江台州的新生產線剛於今年 3 月投產，令集團的廢金屬加工能力，由原來的 37.5 萬噸增加至 55 萬噸，升 46.7%，應對未來市場增長需求。展望貴金屬價格走勢，他預期未來價格波動幅度收窄，經營環境有

所改善；行業仍處於汰弱留強階段。

2015 年集團的其他虧損類別錄得 8.5 億港元虧損，集團首席財務官官偉雄解釋，主要是前管理層進行期貨金融衍生工具引發虧損，以及可換股債券的減值所致。新管理層接手後已回復正常的期貨對沖活動，換股債減值亦告一段落，今年這方面情況會有所改善。至於齊合天地與持股 1.77% 的策略性股東伊藤忠商事的合作空間，他表示雙方已展開貿易業務往來，並正探討其他合作戰略合作機會。

記者: 周燕芬

http://www2.finnet.hk/Newscenter/news_detail/579ea07fe4b040afaaea4293